

# Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz

Informe Anual

**Rating**

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B-	B-

Informe con cifras auditadas a diciembre 2018.  
Clasificaciones otorgadas en Comité de fechas  
15/03/2019 y 17/09/2018.

**Perspectiva**

Negativa

**Indicadores Financieros**

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15*
Total Activos	950.8	957.2	790.1	754.8
Patrimonio	138.5	136.7	137.0	145.5
Resultado	4.3	0.7	2.9	-7.6
ROAA	0.5%	0.1%	0.4%	-1.0%
ROAE	3.1%	0.5%	2.1%	-5.2%
R. Capital Global	14.1%	14.1%	17.0%	n.a.

\*\* Dic-15= Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín

Fuente: CRAC Raíz

**Metodologías aplicadas:** Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03/2017).

**Analistas**

**María del Carmen Vergara**  
[maria.vergara@aai.com.pe](mailto:maria.vergara@aai.com.pe)

**Sergio Castro Deza**  
[sergio.castro@aai.com.pe](mailto:sergio.castro@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

**Perfil**

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz (en adelante Raíz o la Caja) inició sus operaciones en 1999, bajo la denominación de Edpyme Raíz, la cual mantuvo hasta mayo del 2016, fecha en la cual se fusionó con la Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín.

La Caja se dedica a otorgar financiamiento principalmente a las pequeñas y micro empresas de los diversos sectores económicos del país. Su principal accionista es la Asociación Solaris Finance S.A.C., institución que busca contribuir al desarrollo de los sectores menos favorecidos.

Al cierre del 2018 Raíz contaba con una oficina principal, 24 agencias y 19 oficinas especiales distribuidas a nivel nacional. Asimismo, registraba unos 67,800 clientes de créditos.

**Fundamentos**

La clasificación de riesgo otorgada a CRAC Raíz y el cambio de perspectiva, de estable a negativa, se fundamentan principalmente en lo siguiente:

**Evolución de los indicadores de morosidad:** A diciembre 2018, Raíz registró una cartera de alto riesgo (CAR) de 10.2%, mostrando un incremento significativo respecto a lo registrado en el 2017 (5.4%). En la misma línea, la CAR ajustada por los castigos de los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones promedio, ascendió a 11.6% al cierre del 2018 (7.8% a dic. 2017).

Es importante indicar que el deterioro observado estuvo relacionado, entre otros, a dos clientes del segmento No Minorista, cuyas obligaciones al cierre del 2018 en conjunto fueron de alrededor de S/ 34 MM. Sin embargo, en enero 2019, tras haber logrado sustituir las obligaciones de uno de esos clientes con un cliente nuevo, los ratios de morosidad mejoraron. Así, la CAR cerró en 8.8%, mientras que la CAR ajustada en 9.3%. No obstante lo anterior, dichos indicadores continuaban siendo mayores a lo observado al cierre del 2017.

Cabe mencionar que, a partir del 2017, la Caja inició una expansión hacia créditos No Minoristas (Grandes y Medianas Empresas). Así, a diciembre 2018 estos créditos representaron el 18.9% de las colocaciones brutas, registrando un significativo crecimiento con respecto a lo observado a fines del 2016 (5.4%). En opinión de la Clasificadora, estos créditos implicarían que Raíz asuma mayores riesgos, ya que no forman parte del *expertise* tradicional de las microfinancieras e implican asumir una concentración más elevada por cliente, debido al mayor importe de sus operaciones. Apoyo & Asociados continuará monitoreando la evolución de dicho portafolio, toda vez que estos créditos tuvieron un impacto importante en la morosidad de la Caja a finales del 2018.

**Niveles de cobertura:** Desde el 2010, como reflejo de las mejoras en el control crediticio, el indicador de cobertura de la CAR de Raíz se ubicó por encima del 100%. No obstante, a partir del 2017 se observó un fuerte deterioro en este indicador, pasando de 103.2% a fines del 2016, a 84.7% a diciembre 2017 y 64.5% al cierre del 2018, debido, entre otros, a la evolución de los créditos otorgados al segmento No Minorista y, en menor medida, al comportamiento de créditos refinanciados por el fenómeno "El Niño costero".

**Diversificación del fondeo:** A partir de mayo 2016, como resultado de la fusión con CRAC Chavín, Raíz pudo comenzar a captar depósitos del público, de tal forma que a diciembre 2018 las obligaciones con el público sumaban S/ 523.5 MM, representando el 67.4 % del fondeo total.

De este modo, la Caja logró reducir significativamente en los últimos años su dependencia del financiamiento vía adeudados y accionistas. Cabe recordar que a fines del 2007 sus adeudados representaban prácticamente la totalidad de sus fuentes de fondeo, mientras que a diciembre 2018 éstos llegaban a S/ 224.7 MM y significaban el 28.9% de su fondeo total. Del mismo modo, al cierre del 2018 el financiamiento con vinculados solo representaba el 0.5% del fondeo total.

En ese sentido, una de las principales ventajas que obtuvo la Caja al fusionarse con la ex CRAC Chavín es el acceso a nuevas fuentes de financiamiento, especialmente mediante depósitos del público, lo cual le permitirá continuar diversificando sus fuentes de fondeo y reducir gradualmente el costo del mismo.

**Ratio de capital global:** La Caja cuenta con un fuerte compromiso por parte de sus accionistas, los cuales han capitalizado el 100% de las utilidades obtenidas en los últimos años.

Sin embargo, a diciembre 2018 el ratio de capital global se mantuvo en 14.1%, al igual que a dic. 2017, siendo menor a lo observado a fines del 2016 (17.0%) y ubicándose por debajo del obtenido por el sistema de CM (14.8%).

Esta caída se debió, entre otros, al crecimiento de las colocaciones, a un ajuste de la SBS respecto a los activos ponderados por riesgo resultante de la fusión con CRAC Chavín y al aumento de la morosidad.

La Clasificadora considera que la estrategia implementada por Raíz implicó un mayor apetito de riesgo, lo cual sumado al menor ratio de capital global redujo la flexibilidad financiera de la Caja.

Cabe destacar, que en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada en mayo 2018, los accionistas acordaron realizar aportes de capital y/o captar deuda subordinada, en caso fuese necesario, con el fin de mantener un ratio de capital global no menor al 14%. En el 2018, se realizaron aportes de capital por S/ 1.3 MM.

Actualmente Raíz se encuentra negociando la obtención de deuda subordinada por el equivalente a unos S/ 10.0 MM, lo cual, sujeto a la aprobación de la SBS, le permitiría mejorar sus indicadores del solvencia.

**Gastos administrativos y eficiencia operativa:** Al cierre del 2018 Raíz tuvo un ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta de 64.5%, observándose una mejora importante con respecto a lo registrado a diciembre 2017

(79.6%), explicado, entre otros, por el menor gasto administrativo relacionado a un menor número de personal (848 a dic. 2018 vs. 947 a dic. 2017).

De este modo, el ratio de eficiencia operativa de Raíz se acercó más al promedio obtenido por el sistema de CM (58.1%) y otras instituciones microfinancieras, reduciendo la brecha registrada en ejercicios anteriores.

**Indicadores de rentabilidad:** En el 2018 se registró una mejora en el margen bruto (71.4% a dic. 2018 vs. 70.1% a dic. 2017), en línea con el menor costo de fondeo promedio. Dicha mejora, entre otros, sumada a una importante disminución de los gastos administrativos permitieron compensar el significativo aumento de las provisiones netas. Por lo anterior, la utilidad neta ascendió a S/ 4.3 MM (S/ 0.6 MM en el 2017).

Así, al cierre del 2018 la Caja registró un ROA y ROE anualizado promedio de 0.5% y 3.1%, respectivamente (0.1% y 0.5% a dic. 2017). Sin embargo, a pesar de la mejora, dichos indicadores se mantuvieron por debajo de lo registrado por el sistema de CM (ROA: 1.7% y ROE: 11.2%).

La Clasificadora considera que actualmente los principales desafíos de Raíz son: i) mejorar la calidad de su cartera y coberturas; ii) mejorar sus procesos de originación de créditos especialmente del segmento No Minorista, reduciendo sus niveles de concentración; iii) mantener y/o aumentar su participación en su negocio core de micro y pequeñas empresas; iv) continuar diversificando sus fuentes de fondeo a tasas competitivas; v) seguir fortaleciendo su soporte tecnológico y sus procesos internos, para continuar expandiendo sus operaciones de manera competitiva; y, vi) aumentar su base de clientes y colocaciones para obtener mayores economías de escala, sin deteriorar su ratio de capital.

## ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora considera que indicadores de cobertura de la cartera de alto riesgo menores a 85% y un ratio de capital global menor de 14.5%, de manera sostenida, tendrían un impacto negativo en la clasificación asignada.

Asimismo, un mayor deterioro de la cartera de Grandes y Medianas Empresas, debido al alto crédito promedio, podría tener un impacto negativo.

Por otro lado, si la Caja lograra mejorar sus indicadores de eficiencia y rentabilidad, al igual que sus indicadores de morosidad, coberturas y solvencia, sus clasificaciones podrían ser revisadas positivamente.

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

CRAC Raíz inició sus operaciones en 1999, en Lima, bajo la denominación de Edpyme Raíz.

La Caja se dedica principalmente a otorgar financiamiento a las micro y pequeñas empresas de los diversos sectores económicos del país.

Cabe recordar que en el 2015 Raíz aún pertenecía al sistema de Edpymes, donde ocupaba el primer lugar en colocaciones. En mayo 2016, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) autorizó la fusión por absorción de la CRAC Chavín con Edpyme Raíz.

Al cierre del 2018 existían seis entidades en el sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), con un saldo total de colocaciones directas de S/ 1,565 MM. En cuanto a la participación de mercado, CRAC Raíz ocupaba el primer lugar en colocaciones, depósitos y patrimonio con participaciones de 50.1%, 40.7% y 51.0%, respectivamente.

Es importante mencionar que, a fines del 2003, las colocaciones de CRAC Raíz se concentraban principalmente en créditos comerciales e hipotecarios (33 y 51%, respectivamente), los cuales registraban altos índices de morosidad. Por ello, durante el 2005, la Institución decidió modificar su estrategia de negocios impulsando la colocación de créditos a microempresas, con la finalidad de atomizar su cartera, reducir riesgos y mejorar los márgenes.

En el 2006 la CRAC efectuó un agresivo plan de inversiones en infraestructura física y tecnológica para ampliar su área de influencia geográfica, principalmente en provincias. Así, en dicho año se inauguraron ocho nuevas agencias (sólo contaba con cuatro al cierre del 2005), de las cuales cuatro se ubicaron en provincias.

En los años posteriores, CRAC Raíz centró su crecimiento en mercados emergentes, ubicados principalmente en provincias. De esta manera, a diciembre 2018 la red de oficinas estaba compuesta por una oficina principal, 24 agencias y 19 oficinas especiales. Los puntos de atención se encontraban repartidos en los departamentos de Lima (16), Puno (5), Piura (7), Junín (6), Lambayeque (2), La Libertad (2), Cajamarca (1), Tumbes (1), Arequipa (1), Ayacucho (1), Ancash (1) y Amazonas (1).

Con respecto a la migración de su *core financiero* (Bantotal), cabe mencionar que en marzo 2015 el *core* salió a producción, iniciando la primera fase de su funcionamiento.

De otro lado, se prosiguió con las actividades de la escuela de microfinanzas ("Escuela de Formación de Funcionarios de Negocios y Mandos Medios") para el personal de la Gerencia de Negocios.

Respecto al accionariado, cabe recordar que inicialmente la ONG española Intervida fue la promotora de la ex Edpyme Raíz. En el 2004 se detectaron irregularidades en las operaciones de dicha ONG, por lo que entró en un proceso judicial. Por lo anterior, Intervida retiró sus actividades en Perú y transfirió su participación en la ex Edpyme Raíz a la ONG peruana Asociación Solaris Perú. Cabe destacar, que en el primer semestre del 2018, esta ONG cambió su razón social a Asociación Solaris Finance S.A.C. Actualmente la institución peruana posee aproximadamente el 97% del accionariado de CRAC Raíz.

Cabe indicar que el actual Plan Estratégico de Largo Plazo de la Caja, engloba los siguientes objetivos: i) diversificar el portafolio en dos Unidades de Negocios Estratégicos; ii) convertir a Tesorería en una Unidad de Negocio; iii) diversificar las fuentes de fondeo en busca de un menor gasto financiero; iv) incrementar los ingresos por servicios y productos financieros; v) alcanzar una estructura de gastos operativos acorde al mercado; y, vi) establecer un adecuado esquema de la gestión Integral de riesgos y fortalecimiento patrimonial.

**Gobierno Corporativo:** La estructura de gobierno corporativo de CRAC Raíz se basa en sus políticas internas. Cabe indicar que el Directorio está conformado por nueve miembros, de los cuales seis son independientes. Asimismo, cuentan con diversos comités, entre los que figuran el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos, el Comité de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el Comité de Continuidad del Negocio, y el nuevo Comité de Conflicto de Intereses.

Se debe señalar que entre enero y julio del 2018 se renovó parte de la plana gerencial de la Caja. De esta manera, se cuenta con un nuevo Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de Negocios Minoristas y Gerente de Riesgos. Asimismo, en el cuarto trimestre del 2018 se creó la Gerencia General Adjunta.

Cabe indicar que el Directorio efectuó los cambios mencionados, entre otros, con la finalidad de enfrentar la disminución de la cartera *core*, así como para revertir el importante incremento de la morosidad global.

Además, como parte de sus proyectos estratégicos, la Caja viene implementando diversas medidas para fortalecer su gobierno corporativo.

Asimismo, la auditoría externa estaba a cargo de la empresa Gaveglío Aparicio y Asociados, firma miembro de Price Waterhouse Coopers.

## DESEMPEÑO - CRAC Raíz:

En el presente informe las cifras mostradas a diciembre 2015 “proforma” serán una consolidación proforma de la ex CRAC Chavín y la ex Edpyme Raíz.

La Caja ha mostrado una tendencia creciente de sus ingresos financieros en los últimos cinco años (CAGR: +5.5%).

Esta tendencia continuó en el 2018; así, los ingresos financieros (incluye ROF) de Raíz ascendieron a S/ 176.4 MM, siendo mayores en 2.7% a lo registrado en el 2017. Este aumento se explicó, especialmente, por el incremento de los ingresos por créditos directos debido a las mayores colocaciones promedio durante el 2018, y a pesar que al cierre del ejercicio 2018 las colocaciones directas disminuyeron -0.1%.

Asimismo, en el 2018, el 98.5% de los ingresos financieros de la Caja provenían de la cartera de créditos, mientras que el resto procedía básicamente de los intereses por disponibles.

Por otro lado, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) llegaron a S/ 51.3 MM, reduciéndose un 1.6% respecto al año anterior, ante la mejor estructura de fondeo (mayor captación de depósitos del público) que permitió reducir los gastos del mismo.

Se debe tener en cuenta que CRAC Raíz comenzó a recibir depósitos del público en mayo del 2016, como resultado de la fusión mencionada anteriormente.

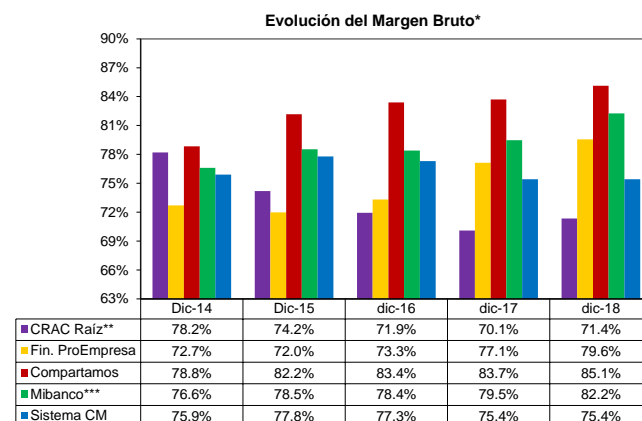
A diciembre 2018 el saldo de las obligaciones con el público de la Caja sumaba S/ 523.5 MM, creciendo un 32.9% con respecto al cierre del 2017. Por su parte, el saldo de adeudados (S/ 224.7 MM a dic. 2018) se redujo un 39.4% en similar periodo de tiempo. Lo anterior reflejaba la estrategia de fondeo de Raíz, que busca promover las captaciones del público para reducir el costo de fondeo.

De esta manera, debido al crecimiento de los ingresos financieros y a los menores gastos financieros, mejoró el margen financiero bruto ascendiendo a 71.4% a diciembre 2018 (70.1% a dic. 2017).

Cabe señalar que estos resultados reflejan los objetivos estratégicos planteados en el Plan Estratégico de Largo Plazo de la Caja, respecto al incremento del margen bruto, en donde además se plantea el aumento de los ingresos por servicios y productos financieros, y alcanzar una estructura de gastos operativos acorde al mercado.

Se debe indicar que, desde el 2015, el margen bruto de Raíz se mantiene por debajo del registrado por el sistema de Cajas Municipales (CM) y diversas instituciones especializadas en microfinanzas.

A continuación la evolución del margen financiero bruto de Caja Raíz y otras microfinancieras:



\* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD

\*\* CRAC Raíz: Dic-14= Ex Edpyme Raíz / Dic-15= Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín

\*\*\* Mibanco: Dic-14 y Dic-15= Proforma Edyficar + Mibanco

Fuente: SBS / CRAC Raíz

De otro lado, en el 2018 se realizaron provisiones para incobrabilidad de créditos netas por S/ 27.6 MM, duplicando el gasto incurrido en el 2017 (S/ 14.8 MM). Asimismo, en términos relativos, a fines del 2018 las provisiones netas significaron un 15.6% de los ingresos, observándose un significativo aumento con respecto a lo observado en el 2017 (8.6%).

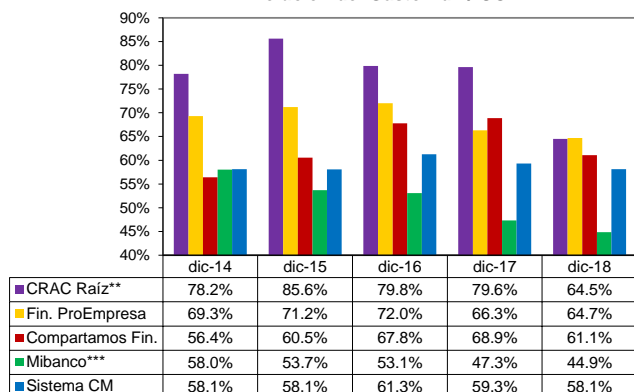
Cabe mencionar que parte importante de dicho aumento se explicó por el deterioro de dos clientes de la cartera No Minorista, que en conjunto registraban créditos por aproximadamente S/ 34 MM; no obstante, a enero 2019 se cerró una negociación con un nuevo cliente que sustituyó a uno de los clientes que estaban vencidos y se continuó con el proceso de cobranza.

Por su parte, los gastos administrativos llegaron a S/ 85.2 MM, 13.1% por debajo de lo registrado en el 2017. En ese sentido, esta reducción se debió especialmente a los menores gastos de personal, debido a los esfuerzos por incrementar las eficiencias y productividad. Asimismo, el personal de la Caja disminuyó, de 947 a diciembre 2017, a 848 a diciembre 2018. Además, en línea con la composición del portafolio se registraron menos gastos operativos, ya que los créditos de importes mayores suelen ser menos costosos de administrar que los créditos MYPE.

De este modo, el ratio de eficiencia operativa (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta) disminuyó significativamente pasando de 79.6% a fines del 2017, a 64.5% al cierre del 2018. En ese sentido, se redujo de forma importante la brecha histórica que existía con el ratio registrado por el sistema de CM (58.1% a dic. 2018) y otras instituciones especializadas de mayor tamaño.



**Evolución del Gasto Adm/ UOB\***



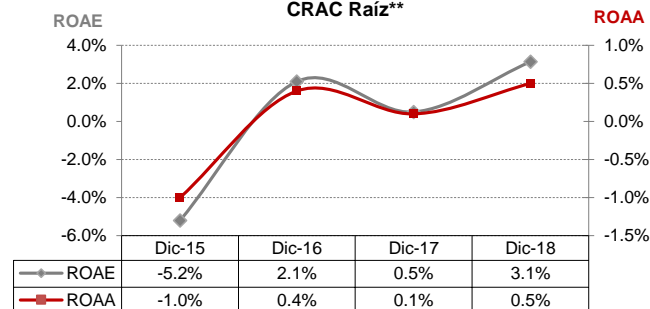
\* Ut. Op. Bruta (UOB) = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin  
 \*\* CRAC Raíz: Dic-14= Ex Edpyme Raíz / Dic-15= Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín  
 \*\*\* Mibanco: Dic-14 y Dic-15= Proforma Edyficar + Mibanco

Fuente: SBS / CRAC Raíz

De esta manera, a pesar del mayor gasto en provisiones para incobrabilidad créditos neto, el mayor margen bruto y los menores gastos administrativos registrados durante el 2018 tuvieron un impacto positivo en los resultados netos de Raíz. De esta forma, la utilidad neta a diciembre 2018 fue S/ 4.3 MM, significativamente superior a los S/ 0.7 MM registrados en el 2017.

Por lo tanto, a diciembre 2018 el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio se incrementó con respecto a diciembre 2017 (0.5% vs. 0.1%). Sin embargo, aún se encontraba por debajo de lo obtenido por otras entidades microfinancieras.

**Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio\* CRAC Raíz\*\***



\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior  
 \*\* CRAC Raíz: Dic-15= Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín

Fuente: SBS / CRAC Raíz

A continuación se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad de algunas instituciones especializadas en microfinanzas, observándose que CRAC Raíz se ubicó por debajo.

**Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio\***

	ROAE			ROAA		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
<b>CRAC Raíz</b>	<b>2.1%</b>	<b>0.5%</b>	<b>3.1%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.5%</b>
Fin. ProEmpresa	7.4%	7.1%	12.9%	1.2%	1.2%	2.3%
Compartamos Fin.	9.5%	9.6%	22.1%	2.1%	1.8%	3.7%
Mibanco	22.2%	23.3%	26.7%	2.8%	3.1%	3.6%
Sistema CM	14.3%	12.9%	11.2%	2.0%	1.7%	1.5%

\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / CRAC Raíz

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Uno de los principales riesgos que enfrenta la Caja es de naturaleza crediticia, el cual es gestionado por la Gerencia de Riesgos, la misma que se encarga de clasificar a los clientes, así como, medir los niveles de riesgo y procurar una exposición adecuada al riesgo.

Además, existen políticas y procedimientos de créditos que establecen los límites de autorización de créditos, la política de aprobación de los mismos y la responsabilidad de los ejecutivos, entre otras cosas, a fin de garantizar la toma de decisiones.

Por su parte, la Gerencia de Negocios de CRAC Raíz se encarga del proceso operativo, productivo crediticio y de la administración de la recuperación de las colocaciones. En tal sentido, tiene como funciones la captación, evaluación, seguimiento y recuperación de los créditos. Además, se cuenta con una Jefatura independiente de Normalización que se especializa en la recuperación de los créditos. Asimismo, en conjunto con la Gerencia de Tecnología de la Información, han elaborado aplicaciones en el sistema de créditos que permiten brindar una mejor supervisión crediticia. De igual forma, han concluido los proyectos de automatización del comité de calidad de cartera, automatización de controles de acuerdo al reglamento de créditos, y registro y supervisión de visitas para el proceso de otorgamiento de créditos.

De otro lado, es importante señalar que la Caja cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y de conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal para prevenir el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Cabe mencionar que en el primer trimestre del 2017, el país se vio afectado por un evento climatológico denominado "El Niño Costero", el cual se caracteriza por un aumento en la frecuencia de lluvias de intensidad muy fuerte. Este fenómeno afectó principalmente a la zona centro-norte del país, ocasionando graves pérdidas económicas, principalmente en las regiones de Ancash, La Libertad, Lima, Lambayeque, Piura y Tumbes.

En ese sentido, la SBS emitió diversas resoluciones relacionadas a los deudores domiciliados en las zonas afectadas, entre las que se encuentran medidas de excepción para los créditos minoristas, que cumplan ciertos requisitos, para modificar sus condiciones contractuales de hasta seis meses, sin que constituya una refinanciación.

De esta manera, la gerencia de Raíz se enfocó en planes de acción para mitigar el impacto del fenómeno El Niño costero sobre los clientes y la cartera, especialmente en la zona norte del país. Con este objetivo, se reformuló el Plan Operativo 2017 y el Plan de Continuidad de Negocios.

Entre las principales acciones de mitigación, se realizaron visitas y evaluaciones individuales a clientes con créditos reprogramados de manera automática por la resolución de la SBS, reduciendo la postergación de ingresos devengados.

### Riesgos de Operación (RO):

La Caja cuenta con manuales de funciones y procedimientos de riesgos operativos. Además, CRAC Raíz cuenta con un Plan de Continuidad de Negocios que tendría como objetivo minimizar la interrupción de operaciones y asegurar una recuperación ordenada después de un hipotético desastre. Igualmente, la Caja cuenta con un sistema de Continuidad de Negocios y de Gestión de Seguridad de la Información. En el 2017, la Unidad de Riesgo Operacional se ha enfocado en la actualización del sistema de gestión de riesgo operacional.

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

En este sentido, a diciembre 2018, los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico de CRAC Raíz ascendieron a S/ 18.4 MM.

### Riesgo crediticio:

A partir del 2005 la Caja decidió modificar su estrategia de negocios enfocándose principalmente en la colocación de créditos a las micro y pequeñas empresas, así como en consumo. No obstante, a partir del 2017 y con la implementación del Plan Estratégico de Largo Plazo se registró un cambio en la composición del portafolio, observándose un crecimiento en créditos de importes mayores y una disminución en los créditos minoristas.

De esta manera, el saldo de las colocaciones brutas pasó, de S/ 784.1 MM a diciembre 2017, a S/ 783.4 MM a diciembre 2018.

Así, durante el 2018 las colocaciones brutas de Consumo se redujeron en S/ 37.9 MM, Microempresas, en S/ 37.9 MM y Grandes Empresas en S/ 12.1 MM. De otro lado, los créditos

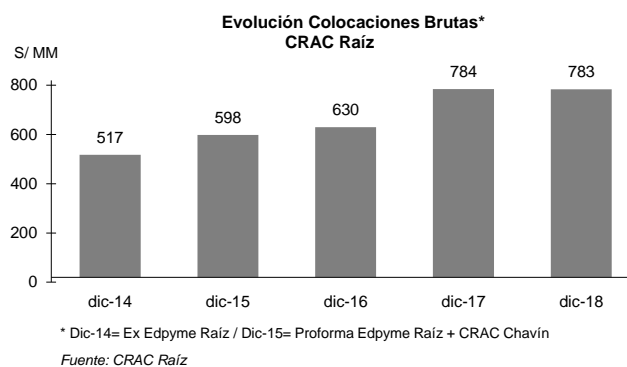
a Pequeñas Empresas crecieron en S/ 42.2 MM; Medianas Empresas en S/ 37.4 MM; e, Hipotecario en S/ 7.7 MM.

Cabe resaltar el crecimiento significativo en los créditos directos a Medianas Empresas, cuyo saldo ascendió a S/ 125.2 MM al cierre del 2018 (S/ 87.8 MM a dic. 2017 y S/ 33.7 MM a dic. 2016), representando el 16.0% de las colocaciones brutas de la Caja (11.2% a dic.2017 y 5.4% a dic. 2016). Sin embargo, se debe señalar que la Caja se encuentra realizando acciones para impulsar sus colocaciones minoristas.

En relación al salto de colocaciones a Medianas Empresas, éste corresponde al cambio de estrategia de la Caja, pues buscan diversificar su portafolio reorientando su concepto de microempresario a emprendedor.

No obstante, la Clasificadora considera que la cartera de medianas y grandes empresas implicaría mayores riesgos, ya que es un segmento de negocio en el cual las microfinancieras no tienen una experiencia relevante y, además, por el mayor *ticket* promedio de cada operación, se aumenta significativamente el riesgo de concentración.

Así, a fines del 2018 se observó una importante concentración de créditos, debido a que los diez principales deudores de la Caja representaban alrededor del 14% de las colocaciones brutas.



Por su parte, dado que en años anteriores la Caja mantuvo como foco especialmente el otorgamiento de créditos hacia Micro y Pequeña Empresa, su crédito promedio cerró en unos S/ 6,500 a diciembre 2016. Sin embargo, durante el 2017 y 2018, con el objetivo de diversificación de portafolio, la Caja otorgó créditos a Grandes y Medianas Empresas por montos superiores al promedio, incrementando el crédito promedio a aproximadamente S/ 11,500, siendo similar a lo registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 12,800).

En cuanto a la concentración por tipo de crédito directo, a diciembre 2018 Raíz registró una concentración de alrededor de 43.4% en créditos a Pequeñas Empresas (38.0% a dic. 2017) y de 19.2% a Microempresas (24.0% a dic. 2017). Por otro lado, el 16.2% se encontraba colocado en créditos de

Consumo (21.1% a dic. 2017), mientras que los Créditos a Medianas Empresas representaron un 16.0% (11.2% a dic. 2017).

Cabe señalar que, uno de los nuevos lineamientos de la Caja es lograr un portafolio de créditos compuestos en no menos del 50% de Micro y Pequeña Empresa. En dicha línea, a diciembre 2018 Raíz concentraba el 78.9% de sus colocaciones directas en el financiamiento de sus clientes objetivo (consumo, pequeñas y micro empresas); no obstante, éste se ubicó por debajo del 83.1% que mantenía a diciembre 2017.

Por su parte, durante el 2018 se registró una significativa disminución en el número de clientes de créditos, el cual pasó de aproximadamente unos 90,200 a diciembre 2017, a 67,800 a diciembre 2018. Esto se debió al menor número de deudores de Consumo y Microempresa.

Cabe señalar que la distribución y el crecimiento de la cartera a nivel nacional muestran un especial énfasis en la colocación de créditos en el interior del país. En ese sentido, a diciembre 2018 aproximadamente un 48% del saldo total de las colocaciones directas estaba en provincias (52% a dic. 2017).

Por otro lado, la gestión de Raíz ha estado dirigida a la colocación de créditos principalmente en moneda nacional, con la finalidad de disminuir el riesgo cambiario. Así, en los últimos años la Caja continuó desdolarizando su cartera de créditos, logrando una reducción de sus colocaciones en moneda extranjera, de alrededor de 18% a diciembre 2008, a 5% a diciembre 2016. Sin embargo, a fines del 2018 las colocaciones en moneda extranjera aumentaron su participación a aproximadamente 18% de la cartera, debido al cambio de estrategia de la Caja, toda vez que se otorgaron créditos para el financiamiento de locales comerciales y activo fijo, entre otros.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a diciembre 2018 la Caja registró alrededor de un 34.1% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 9.9% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y un 9.3% en transporte, almacenamiento y comunicaciones. Es importante resaltar que, el elevado crecimiento de los créditos otorgados a actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, las cuales a fines del 2016 sólo representaban 5.0% del total de colocaciones.

Finalmente, si se analiza la evolución de las colocaciones totales (créditos directos + el equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos), se observó que la cartera total ascendió a S/ 813.3 MM (S/ 791.8 MM a dic. 2017), impulsada por el crecimiento de las cartas fianza otorgadas.

## Cartera Riesgosa y Coberturas:

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un deterioro en los indicadores de morosidad, toda vez que al cierre del 2018 Raíz tuvo problemas con algunos créditos de importes significativos, correspondientes a dos clientes de su cartera No Minorista. Asimismo, se produjo un deterioro de los créditos que habían sido refinanciados por el fenómeno “El Niño costero”.

Así, el ratio de la cartera de alto riesgo “CAR” (cartera atrasada + refinanc. y reestruct.) se incrementó significativamente, pasando de 5.4% a fines del 2017, a 10.2% a diciembre 2018.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
CRAC Raíz	5.2%	5.4%	10.2%	6.9%	7.8%	11.6%
Fin. ProEmpresa	7.4%	8.5%	8.0%	10.5%	12.4%	10.8%
Compartamos	5.0%	4.8%	4.6%	10.2%	9.7%	8.8%
Mibanco	5.6%	6.2%	6.6%	9.4%	9.8%	10.7%
Sistema CM	7.1%	7.5%	8.8%	9.2%	10.1%	10.8%

\* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

\*\* CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Sin embargo, al cierre de enero 2019 la Caja logró sustituir al mayor deudor No Minorista que registraba deudas vencidas, y la deuda por unos S/ 30.5 MM fue asumida por una empresa inmobiliaria. Lo anterior, le permitió a la Caja reducir su CAR a 8.8%; no obstante, dicho indicador era considerablemente mayor a lo observado al cierre del 2017.

Por otro lado, durante el 2018 Raíz realizó castigos de cartera por S/ 13.2 MM, equivalente al 1.7% de las colocaciones brutas promedio (2017: S/ 13.9 MM y 2.0%, respectivamente).

Asimismo, la CAR ajustada por los castigos de los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones brutas promedio, registró un importante incremento, pasando de 7.8% a fines del 2017, a 11.6% a diciembre 2018.

De este modo, al cierre del 2018 tanto la CAR como la CAR ajustada de Raíz se encontraban por encima de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales “CM”.

De otro lado, a fines del 2018 el ratio de cartera pesada “CP” (def. + dud. + pérd.) de Raíz fue 7.9% (vs. 4.7% a dic. 2017), mostrando un deterioro significativo.

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
CRAC Raíz	5.3%	4.7%	7.9%	7.1%	7.0%	9.4%
Fin. ProEmpresa	7.6%	8.6%	8.2%	10.6%	12.5%	11.1%
Compartamos	8.2%	4.9%	4.7%	13.7%	9.9%	8.9%
Mibanco **	5.9%	6.5%	6.7%	9.6%	10.0%	10.8%
Sistema CM	8.0%	8.2%	9.2%	10.2%	10.7%	11.2%

\* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida.

\*\* C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M).

Fuente: SBS / CRAC Raíz

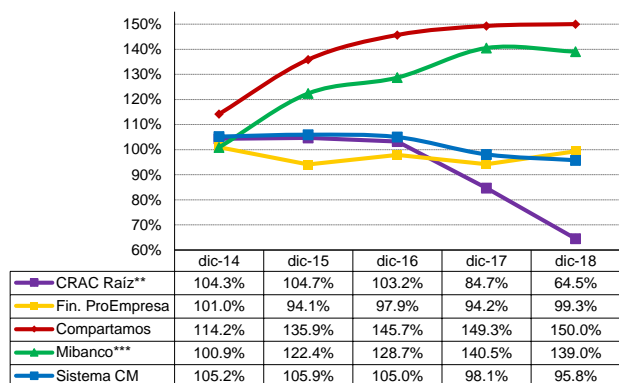
Cabe señalar que los créditos a Pequeñas Empresas y a Microempresas, los cuales concentraban de manera agregada el 62.1% de las colocaciones totales (créditos directos + el equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos) de la Caja, mostraron una cartera pesada de 6.7% y 8.4%, respectivamente.

Además, la cartera pesada de los créditos a Medianas Empresas ascendió a 11.5%. Este indicador es significativo, debido al incremento de la participación de las Medianas Empresas en las colocaciones de la Caja y debido al crecimiento en términos absolutos de esa cartera en los dos últimos años.

Por otro lado, a diciembre 2018 el stock de provisiones llegó a S/ 51.4 MM, mayor que los S/ 35.7 MM registrados al cierre del 2017. No obstante, en términos absolutos, a diciembre 2018 la CAR se incrementó a S/ 79.6 MM (S/ 42.2 MM a dic. 2017). Así, el aumento de la CAR se registró a pesar de que los castigos realizados en ambos ejercicios fueron similares y el saldo de las colocaciones brutas fue parecido.

De este modo, a diciembre 2018 la cobertura de la CAR fue 64.5%, siendo significativamente menor a lo registrado a diciembre 2017 (84.7%). A continuación se muestra la evolución de los ratios de cobertura de Raíz, así como de otras microfinancieras.

**Evolución Cobertura CAR\***



\* Cobertura CAR: Provisiones / CAR (Refinanc. y Reestruct. + Atrasados)

\*\* CRAC Raíz: Dic-14= Ex Edpyme Raíz / Dic-15= Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín

\*\*\* Mibanco: Dic-14 = Proforma Edyficar + Mibanco.

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Por su parte, a fines del 2018 el indicador de cobertura de cartera pesada ascendió a 80.4%, observándose una importante disminución con respecto a lo registrado a diciembre 2017 (96.5%).

Respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, éste se situó en 9.0% al cierre del 2018 (0.9% a dic. 2017).

Según lo mencionado anteriormente, a fines de enero 2019 como resultado de la sustitución de un cliente No Minorista que estaba vencido, se observó una disminución en la

morosidad y, por lo tanto, un aumento en las coberturas. Sin embargo, las coberturas aún mostraban un deterioro con respecto a lo mostrado al cierre del 2017. Así, a enero 2019 la cobertura de la CAR fue 78.1% (84.7% a dic. 2017) y la cobertura de la CP fue 85.4% (96.5% a dic. 2017).

## Riesgo de mercado:

Al cierre del 2018 los fondos disponibles sumaron S/ 134.2 MM, siendo superiores a los registrados a diciembre 2017 (S/ 117.3 MM). De dichos fondos, se contaba con un saldo de S/ 8.4 MM en depósitos restringidos, lo que representaba el 6.3% del total disponible y que garantizaba diversas obligaciones. De este modo, a diciembre 2018 se registraba un disponible neto equivalente al 13.2% de los activos.

Por otro lado, CRAC Raíz registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 21.0% y 31.2%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos de 10% y 25%, respectivamente (considerando la concentración de Raíz). Cabe resaltar que ambos indicadores se ubicaban por debajo de los ratios registrados por el sistema de CM en MN (32.4%) y en ME (97.3%).

Adicionalmente, de acuerdo a la regulación de la SBS, se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores eran 90% (100% a partir del 2019) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, en diciembre 2018 el RCL al cierre del año fue 142.9% en MN y 106.1% en ME. Asimismo, el RIL promedio de Raíz alcanzó un 26.2% en MN.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, la Caja como institución dirigida a las microfinanzas maneja un *spread* elevado, y aun reduciendo su margen seguiría siendo competitiva. Además, no tiene mayor exposición a riesgo de tasa de interés debido a que sus activos y pasivos se encuentran pactados básicamente a tasa de interés fija para sus operaciones de corto plazo.

De otro lado, la Caja controla el riesgo de tipo de cambio mediante el calce de su exposición activa y pasiva en moneda extranjera.

**Calce:** A diciembre 2018, aproximadamente el 82% de las colocaciones brutas estaban denominadas en Soles, mientras que el 76% de las captaciones totales (oblig. con el público, depósitos sist. fin. y adeudados) estaban en moneda nacional, con lo cual se registraba un descalce moderado.

Por su parte, un 80% de los activos y un 76% de los pasivos estaban denominados en Soles, reduciéndose la brecha mencionada anteriormente.

En cuanto al calce de plazos, la Caja no presentaba mayores descalces en el corto plazo, en el que los activos no cubran a los pasivos, considerando la brecha acumulada. Asimismo,



los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, diferencia que representaba el 42% del patrimonio efectivo.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Con respecto a sus fuentes de financiamiento, a partir de la fusión, CRAC Raíz es una entidad de microfinanzas que además de financiarse con líneas de crédito y préstamos, públicos y/o privados, locales y/o internacionales, cuenta con depósitos del público. Con la puesta en marcha del Plan Estratégico de Largo Plazo 2018-2022, se impulsó el proceso de diversificación de la estructura de financiamiento a través del lanzamiento de campañas de captación de depósitos del público.

Así, al cierre del 2018, el total de obligaciones con el público ascendió a S/ 523.5 MM (S/ 393.8 MM a dic. 2017), compuesto en aproximadamente un 85% por depósitos a plazo. Por su parte, los 10 y 20 principales depositantes representaban el 26% y 28%, respectivamente, de los depósitos totales (31% y 36% a dic. 2017).

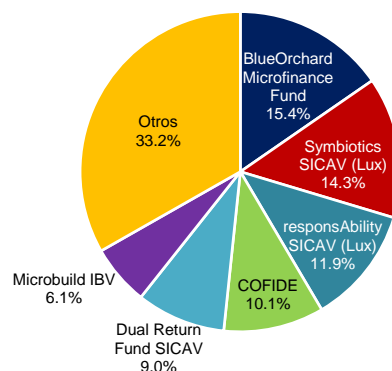
De otro lado, el saldo de los adeudados y obligaciones financieras se redujo a S/ 224.7 MM (S/ 370.5 MM a dic. 2017). El menor saldo de adeudados es resultado de la estrategia de la Caja que busca impulsar la mayor captación de depósitos del público con la finalidad de reducir su costo de fondeo. Al cierre del 2018, Raíz trabaja con alrededor de 15 proveedores de fondos nacionales e internacionales.

Es importante destacar que las fuentes de financiamiento a través de adeudados se han venido diversificando de manera importante en los últimos años. Hasta finales del 2007, la Caja se financiaba prácticamente en su totalidad con préstamos provenientes de vinculadas; mientras que a diciembre 2018 el fondeo vía adeudados era fundamentalmente con no vinculados (Solaris sólo representaba el 1.6%).

Sin embargo, las líneas provenientes de terceros suelen ser más costosas y pueden requerir garantías (cartera de créditos o depósitos *back to back*). Los préstamos provenientes de no vinculados provenían principalmente de fondos privados internacionales. A partir de la fusión en mayo 2016, Raíz ha venido buscando una mayor diversificación de su fondeo, no solo mediante la captación de adeudados, sino también ofreciendo a sus clientes depósitos a plazo y ahorros.

En dicho sentido, a fines del 2018 el principal proveedor vía adeudados de la Caja era BlueOrchard Microfinance Fund con un saldo de S/ 34.0 MM y una participación de 15.4%, seguido de Symbiotics SICAV con un saldo de S/ 31.6 MM y una participación de 14.3%. A continuación un detalle de la estructura de los adeudados:

**Estructura Adeudados CRAC Raíz  
Diciembre-2018**



Fuente: CRAC Raíz

## Capital:

A fines del 2018 el patrimonio neto contable de Raíz financió el 14.6% del total de activos, siendo similar a lo observado a fines del 2017 (14.3%). Este incremento se debió en parte al aporte de capital por S/ 1.3 MM realizado en el primer semestre del 2018. Así, este indicador fue mayor a lo registrado por el sistema de CM (13.1% a dic. 2018).

Por su parte, al cierre del 2018 el patrimonio efectivo de la Caja ascendió a S/ 146.2 MM (S/ 142.8 MM a dic. 2017); dentro del cual el patrimonio efectivo de Nivel 1 fue S/ 138.2 MM.

Cabe destacar que la Caja en los últimos años ha capitalizado el 100% de sus utilidades, demostrando un fuerte compromiso por parte de sus accionistas, lo cual le permitió mantener un ratio de capital global adecuado. Sin embargo, este indicador muestra una significativa disminución respecto al cierre del 2016, debido especialmente al importante crecimiento de la cartera de créditos y la mora en los últimos años.

De esta manera, el ratio de capital global se redujo, de 17.0% al cierre del 2016 a 14.1% a diciembre 2018.

La caída del ratio de capital global, con respecto al cierre del 2016, se debió, entre otros, a un ajuste de la SBS respecto a los activos ponderados por riesgo resultante de la fusión con CRAC Chavín. Además, la disminución reflejó el aumento de los activos ponderados por riesgo de Raíz (en línea con el incremento de colocaciones) en una mayor proporción que el patrimonio efectivo. La Clasificadora esperaría que el ratio se mantenga en por lo menos un 14.5%, debido al cambio del perfil de riesgo de las colocaciones, así como al crecimiento esperado de la cartera de créditos.

Apoyo & Asociados considera que este nuevo nivel de ratio de capital global y la estrategia implementada por Raíz, que implicó un mayor apetito de riesgo, disminuyó la flexibilidad financiera de la Caja. Asimismo, el indicador de Raíz era menor al registrado por el sistema de CM (14.8% a dic. 2018).

A partir de julio del 2009, de acuerdo con los cambios introducidos a la Ley de Bancos y según las características que presenten los préstamos subordinados contraídos, estos y ciertas provisiones podrán formar parte del patrimonio efectivo de nivel 1, 2 ó 3.

De esta manera, a diciembre 2018, si se calcula el ratio de capital global de Raíz teniendo en cuenta sólo el patrimonio efectivo del nivel 1 (sin considerar diversas provisiones), el indicador sería 13.3%.

Por otro lado, si se consideraran los requerimientos adicionales de patrimonio efectivo (ajustado al riesgo por ciclo económico, concentración y otros), el ratio de capital global mínimo requerido para Raíz a diciembre 2018 sería de 11.7%.

Se debe indicar que en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada en mayo 2018, los accionistas se comprometieron a realizar aportes de capital, de ser el caso, con el fin de mantener un ratio de capital global objetivo no menor al 14%. Así, en el año, se realizaron aportes de capital por S/ 1.3 MM.

Es importante mencionar que actualmente Raíz se encuentra evaluando la obtención de un préstamo subordinado con un proveedor de fondos del exterior, sujeto a la aprobación del Regulador, lo cual podría materializarse en el primer semestre del 2019 y podría otorgarle mayor flexibilidad para poder crecer en el presente ejercicio.

Cabe señalar que debido a los reducidos niveles de rentabilidad obtenidos por la Caja en los últimos años, el posible aumento del patrimonio efectivo vía la capitalización de utilidades es limitado.

La Clasificadora considera que el reto de CRAC Raíz es mejorar sus niveles de rentabilidad y generar las utilidades necesarias que le permitan seguir creciendo en su negocio de micro y pequeña empresa, controlando la mora en los créditos a Grandes y Medianas Empresas, y manteniendo un adecuado ratio de capital global.

CRAC Raíz (Cifras en miles de soles)	----- EDPYME Raíz -----			Proforma E. Raíz + CRAC Chavín	dic-16	dic-17	dic-18
	dic-13	dic-14	dic-15	Dic-15 (P)*			
<b>Resumen de Balance</b>							
Activos	566,911	619,001	655,025	754,808	790,089	957,226	950,833
Colocaciones Brutas	496,184	517,328	541,363	598,372	629,567	784,059	783,408
Inversiones Financieras	9	9	9	5,081	3,901	6,145	14,730
Activos Rentables (1)	512,016	564,302	596,943	669,726	710,583	865,318	852,774
Depósitos y Captaciones del Público	0	0	0	85,273	213,808	393,846	523,464
Adeudados	427,252	474,182	508,391	511,991	429,304	370,528	224,696
Patrimonio Neto	130,164	134,084	136,910	145,543	136,981	136,714	138,541
Provisiones para Incobrabilidad	36,728	35,166	33,964	47,583	33,710	35,729	51,366
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos Financieros	138,722	142,546	145,161	164,677	151,418	171,716	176,382
Gastos Financieros	26,691	31,015	35,062	42,409	42,503	51,326	50,531
Utilidad Financiera Bruta	112,031	111,531	110,099	122,268	108,916	120,390	125,852
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-1,703	-2,234	-1,505	-1,592	-34	2,752	6,199
Utilidad Operativa Bruta	110,327	109,297	108,594	120,676	108,882	123,142	132,050
Gastos Administrativos	85,744	85,495	88,287	103,345	86,932	98,038	85,168
Utilidad Operativa Neta	24,583	23,802	20,307	17,331	21,949	25,103	46,882
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,197	2,681	1,364	3,502	222	-1,194	-3,664
Provisiones de colocaciones	14,727	15,760	12,745	17,799	11,985	14,839	27,561
Otras provisiones	379	-632	-7	891	724	1,382	1,041
Depreciación y amortización	5,170	5,137	4,584	8,345	5,187	5,594	5,604
Impuestos y participaciones	1,891	2,299	1,481	1,369	1,339	1,444	4,694
Utilidad neta	3,613	3,920	2,868	-7,572	2,937	650	4,318
<b>Resultados</b>							
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	2.8%	3.0%	2.1%	-5.2%	2.1%	0.5%	3.1%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	0.7%	0.7%	0.5%	-1.0%	0.4%	0.1%	0.5%
Utilidad / ingresos	2.6%	2.7%	2.0%	-4.6%	1.9%	0.4%	2.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.1%	25.3%	24.3%	24.6%	21.3%	19.8%	20.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.2%	6.5%	6.9%	7.1%	6.6%	6.4%	6.5%
Margen Financiero Bruto	80.8%	78.2%	75.8%	74.2%	71.9%	70.1%	71.4%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	77.7%	78.2%	81.3%	85.6%	79.8%	79.6%	64.5%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	0.8%	0.6%	0.5%	-1.4%	0.6%	0.4%	1.4%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	3.1%	3.1%	2.4%	3.1%	2.0%	2.1%	3.5%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Brutas / Activos Totales	87.5%	83.6%	82.6%	79.3%	79.7%	81.9%	82.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.9%	5.1%	4.9%	6.7%	4.2%	3.3%	7.4%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	7.0%	6.5%	5.6%	7.6%	5.2%	5.4%	10.2%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	10.0%	9.2%	8.5%	n.a.	13.7%	7.8%	11.6%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	7.0%	6.5%	6.2%	8.0%	5.3%	4.7%	7.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	124.7%	133.5%	127.8%	118.9%	127.2%	138.4%	88.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	105.5%	104.3%	111.1%	104.7%	103.2%	84.7%	64.5%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	106.2%	105.4%	100.6%	99.0%	100.4%	96.5%	80.4%
CAR (4) - Provisiones / Patrimonio	-1.5%	-1.1%	-2.5%	-1.5%	-0.8%	4.7%	20.4%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	9.4%	9.0%	8.4%	10.8%	9.5%	8.3%	9.2%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Pasivos / Patrimonio (x)	3.4	3.6	3.8	4.2	4.8	6.0	5.9
Ratío de Capital Global	19.7%	18.7%	17.7%	n.a.	17.0%	14.1%	14.1%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	90.8%	92.0%	92.8%	90.7%	93.6%	93.3%	89.5%
CPP	2.2%	1.6%	1.0%	1.2%	1.1%	2.0%	2.7%
Deficiente	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	0.7%	0.9%	2.3%
Dudoso	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%	1.0%	1.1%	1.3%
Pérdida	4.8%	4.4%	4.1%	5.8%	3.6%	2.6%	4.3%
<b>Otros</b>							
Sucursales	48	46	46	55	53	45	44
Numero de Empleados	973	1,018	1,019	1,160	1,019	947	848
Colocaciones / Empleados	510	508	531	516	618	828	924

\*Considera cifras proforma Proforma EDPYME Raíz + CRAC Chavín.

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes.

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación.

(3) ROAE y ROAA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(4) Cartera de alto riesgo (CAR) = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de alto riesgo ajustada = (Cartera de alto riesgo + Castigos LTM)

(6) Cartera Pesada (CP) = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

(7) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

Fuente: CRAC Raíz / Elaboración Propia.

## **ANTECEDENTES**

Entidad:	Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A.
Domicilio legal:	Calle Los Cisnes 222 – San Isidro - Lima
RUC:	20231269071
Teléfono:	(511) 612-0600

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

Hipólito Mejía Valenzuela	Presidente
Augusto Ñamó Mercedes	Director
Carmen Pisfil García	Director
Rafael Salazar Mendoza	Director
Santiago Otero Jiménez	Director
Kelly Jaramillo Lima	Director
Mónica Yong González	Director
Guillermo Palomino Bonilla	Director
Luis Enrique Riboty Ríos	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

César Manrique Velazco	Gerente General (e)
César Medina Espinoza	Gerente de Riesgos (e)
Jorge Gómez Robles	Gerente de Finanzas
Thelma Lozada Paucar	Gerente de Negocios Minoristas
Rafael Solar Betalleluz	Gerente de Negocios No Minoristas
María Julia García Ayala	Gerente de Gestión del Talento y Administración
Carlos Rabines Sánchez	Gerente de Tecnologías de la Información
César Lavallo Susaníbar	Gerente de Seguridad e Inspectoría
William Caballero Paz	Gerente de División de Operaciones

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

Asociación Solaris Finance	97.00%
Otros	3.00%



## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **CRAC Raíz S.A.A.**:

	<u>Clasificación*</u>
<b>Rating de la Institución</b>	<b>Categoría B-</b>
<b>Perspectiva</b>	<b>Negativa</b>

### Definiciones

#### **Instituciones Financieras y de Seguros**

**CATEGORÍA B:** Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea moderado.

( + ) *Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.*

( - ) *Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.*

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.5% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.